

每日投资策略

宏观经济点评

宏观策略

■ 2 月策略重点及荐股汇总

宏观：中国对近期市场下跌做出新一轮政策反应，包括规范减持与卖空、进一步降准和 2 月可能下调 LPR。市场期待三方面政策信号：大幅降息、大规模对家庭财政转移支付、大力推进市场化导向的结构化改革。目前政策力度仍弱于市场期待。美国经济依然超预期，美联储首次降息时点或推迟至 5 月。

科技：乐观。年初至今科技板块回调幅度较大，我们认为跌幅明显偏离基本面，建议关注业绩稳定、需求持续回暖和估值合理的板块和公司。景气度上，海外科技龙头 4Q23 业绩向好，数据中心需求强劲，消费电子需求持续复苏，AIPC/手机/汽车新品发布、MR 创新周期和 AI 服务器高速增长，整体科技产业处于逐步回暖阶段。展望 1Q24，随着终端需求复苏和新品发布，行业创新正在加速，看好上半年 Vision Pro / 折叠机/AI PC 带动新一轮景气周期。建议关注 AI/MR 终端创新、需求/库存改善和国产替代三大投资主线，同时看好份额提升、周期回暖、创新确定性较高的上市公司，推荐比亚迪电子（285 HK）、小米集团（1810 HK）、立讯精密（002475 CH）。

半导体：谨慎乐观。一月行情正如此前所料，AI 主题持续升温，相关龙头标的表现亮眼，而其他主题相对表现较弱。我们认为短期内，市场的谨慎情绪或将持续，资金可能倾向等待更明确的需求回暖信号，以确认企业的业绩增长以及估值仍处于合理区间。现阶段内地资金或偏好高股息的防御型标的。展望中长期，SIA 预测全球半导体销售收入在 2023 年下降 8.2% 之后，将于 2024 年增长 13.1%。我们维持之前的几条主线推荐：1) 持续看好人工智能（AI）产业链的发展，尤其看好存储市场（HBM3 和 HBM3e）、光通讯以及在有线连接（networking）的需求增长。我们偏好 AI 产业链中真正的 A 股受益标的，首选中际旭创（300308 CH，买入）。2) 半导体供应链将进一步加强本地化，继续看好半导体国产替代主题。首选标的为韦尔股份（603501 CH，买入）和卓胜微（300782 CH，买入）。3) 若消费电子需求能持续回暖而非一次性备货拉动的短期需求，我们认为相关产业链标的有望在 2024 年受益。该主线受益标的为闻泰科技（600745 CH，买入）和生益科技（600183 CH，买入）。4) 另外，因电信运营商财务上有高可见性、稳定的现金流、高股息率、较不容易受国际形势影响等优势，我们相信通信板块仍会受到部分偏好保守策略的投资人的青睐。

软件及 IT 服务：中性乐观。2024 年美元流动性压力缓释或有望推动板块估值重估，而基本面层面，在整体企业 IT 支出仍待恢复的环境下，人员成本控制、注重盈利能力提升及现金流改善或仍是软件及 IT 服务板块公司在短期的重要主题。随着宏观环境逐步恢复推动企业 IT 支出恢复，板块业绩或有望恢复、估值或有望逐步重估，而云化转型领先的龙头公司或有望持续取得规模效应，利润率改善速度有望领先同行。展望中长期，我们看好：1) 软件国产化的主题投资机会；2) 生成式 AI 与传统软件应用结合逐步深化而推动的用户体验提升及订阅单价提升所带来的基本面结构性改善；3) 龙头软件厂商业务出海所带来的潜在营收增厚。推荐买入金蝶国际（268 HK）。

招银国际研究部

邮件：research@cmbi.com.hk

环球主要股市上日表现

	收市价	升/跌 (%)	
		单日	年内
恒生指数	15,747	-0.83	-7.63
恒生国企	5,307	-0.99	-8.00
恒生科技	3,127	-1.30	-16.92
上证综指	2,866	0.00	-3.67
深证综指	1,577	0.00	-14.18
深圳创业板	1,727	0.00	-8.70
美国道琼斯	38,672	-0.14	2.61
美国标普 500	5,027	0.57	5.38
美国纳斯达克	15,991	1.25	6.52
德国 DAX	16,927	-0.22	1.04
法国 CAC	7,648	-0.24	1.38
英国富时 100	7,573	-0.30	-2.08
日本日经 225	36,897	0.09	10.26
澳洲 ASX 200	7,645	0.07	0.71
台湾加权	18,096	0.00	0.92

资料来源：彭博

港股分类指数上日表现

	收市价	升/跌 (%)	
		单日	年内
恒生金融	28,541	-0.55	-4.30
恒生工商业	8,385	-0.94	-9.19
恒生地产	15,500	-1.56	-15.43
恒生公用事业	32,634	-0.67	-0.73

资料来源：彭博

沪港通及深港通上日资金流向

亿元人民币	净买入（卖出）
沪港通（南下）	36.00
深港通（南下）	20.22
沪港通（北上）	12.21
深港通（北上）	15.43

资料来源：彭博

互联网：中性乐观。在经济及消费复苏出现较为确定性的趋势之前，行业股价表现或维持低位震荡，但流动性承压环境下股价的快速下跌或已经较为充分的反应了市场的悲观情绪。伴随维护市场稳定举措持续出台，情绪修复或有望带动板块估值修复，而在整体经济弱复苏、消费复苏仍面临挑战的情况下，我们预期高质量地维持现有业务增长、高效率的探索有望打开长期增长空间的新业务、及大决心地提升现有股东的回报水平或为 2024 年行业主题，主要途径包括：1) 进一步投资于长期有增长空间的业务，以提振长期营收和盈利增长前景，目前看，电商出海及生成式 AI 带来的营收增长或为创造增量营收的两条重要主线；2) 深抓核心用户基本盘、有能力通过技术实力及业务模式优势进一步降本增效以维持稳定的盈利能力，基于稳中有升的盈利能力提升分红、回购以强化股东回报。我们的股票推荐为：腾讯、阿里巴巴、拼多多、百度、腾讯音乐。

医药：尽管反腐对于行业有短期扰动，但是长期仍然利好创新药/器械，未来院内刚需产品将能够获得市场份额并且提升盈利能力。短期来看，创新药当中已经进入医保且大规模进院的成熟品种将受益于行业环境变化，市场份额增加并且销售费用率降低。中国创新药/器械的出海潜力持续兑现，看好百济神州、信达生物、迈瑞医疗。未来随着监管压力逐渐常态化，国内医疗秩序逐步恢复，预计龙头器械公司将受益于医院采购需求恢复。看好中医连锁龙头标的固生堂，国内中医服务需求增长以及公司强大的扩张能力将驱动业绩高速增长。

食品饮料、奢侈品：我们预计 2024 年消费板块将延续 2023 年非均衡式的复苏态势。零售业来看，各类消费追求仍存在分歧，主流的消费趋势聚焦于成分（护肤品/饮料）、价值（酒类/乳制品/婴配粉/包装食品）和内容（化妆品/免税店/奢侈品/珠宝）。消费两极化可能会进一步下沉。内消方面，我们偏好于业绩透明度较高的食品饮料公司，推荐贵州茅台（600519 CH），维持农夫山泉（9633HK）、伊利股份（600887 CH）的“买入”评级。海外奢侈品近期反弹至平均 17x EV/EBIT，行业估值仍略低于长期平均。我们预期板块反弹后短线或因上半年增长放缓瓶颈而出现调整。但若全年先低后高的格局不变，我们建议投资者在上半年的调整期内逢低配置。推荐新秀丽（1910 HK）、普拉达（1913 HK）。

可选消费：短线（未来三个月看法维持中性）。从复苏率来说，相比 12 月，1 月的表现没有明显改善。从同店来说，普遍压力巨大，一方面是春节时间较晚，另一方面是基数很高，所以负经营杠杆大概率会出现。从行业来说，体育用品和餐饮都低于预期，旅游-酒店、家电和服装则符合预期。展望 24 年 1 季度，我们 1) 看好服装，原因是近 2 月降温明显，2) 看好家电，原因是海外销售增长加速的同时，国内销售增长或会转正，3) 旅游-酒店，因为今年春节出游需求比去年强劲，也许会有短暂行情，4) 我们认为体育用品的折扣的拐点可能会在 1 季度后出现。中场线来说，目前估值非常便宜（仅在 13 倍，对比 8 年平均的 20 倍），我们认为是收集好公司的好时机。推荐江南布衣(3306 HK)、JS 环球(1691 HK)、Vesync (2148 HK)、海信(921 HK)、九兴(1836 HK)、申洲(2313 HK)、名创优品(9896 HK)、安踏(2020 HK)和滔搏(6110 HK)。

汽车：我们估计 1 月份整体乘用车零售销量略微高于我们此前的预测，而新能源车零售销量有望与我们此前的预测持平（67 万台），新能源市占率环比降至约 30%。根据我们的渠道调研，1 月主要新能源品牌的进店和订单情况环比表现出双位数的下滑，可能预示春节后行业的销量恢复会相对比较温和；行业终端折扣环比有所扩大，特别是对于自主品牌。但我们认为今年头部车企的盈利弹性或会好于预期。近期汽车板块股价累积了较大幅度的回调，现在的行业估值具有吸引力。持续看好行业变革中的引领者，首推理想汽车（LI US/2015 HK）；建议关注传统车企的电动化转型机会，推荐关注吉利汽车（175 HK）和长城汽车（2333 HK/601633 CH）。

房地产和物管：谨慎乐观。1 月开发商销售同比降幅较 23 年 12 月略有收窄但仍然弱于市场预期。融资端方面，看到监管出台多项支持政策并积极

推进落地，政策意图的转变及实施落地的力度均超出了市场预期。需求端方面一线城市积极优化限购政策而由于政策落地时间尚短且临近春节，部分刚需、改善型需求可能不倾向在该时间窗口做出买房等重大决定，所以政策效果存在一定程度的滞后。总体我们认为，由于融资端政策实施力度超预期及需求端政策效果滞后可能为节后销售（尤其 3-4 月）提供支撑，板块在节后或迎来阶段性的温和修复。选股方面，由于二手房成交量受价格下跌的自然支撑，我们推荐最大的受益者贝壳；同时在保交付政策持续推进的背景下，我们看好完工类标的如物管企业华润万象生活、中海物业、保利物业、万物云、越秀服务等。开发商方面，短期我们看好可能受融资端政策支持更多的万科、龙湖等市场情绪分水岭企业及最快受益于广州优化政策的在该城土储占比高达 40% 的房企；长期我们看好基本面较健康、23 年拿地强度较高的的房企如建发国际、华润置地、中海地产、绿城中国等。

传媒文娱：中性乐观。受市场流动性、外围风险、业绩预览等因素影响，1 月 港股及中概文娱板块震荡筑底，海外流媒体、大件出海、OTA 细分赛道呈现韧性上涨。我们重申此前观点：板块在年报业绩前或以区间波动为主（2024 部分公司指引尚不清晰），但随着年中潜在降息来临、指引充分调整、暑期产品供给上行，有望迎来温和修复。短期来说，我们建议关注 2 月春节档内容释放、春运 OTA 强劲增长、3 月年报业绩下的交易性机会，中长期看好防御性较高、第二增长曲线清晰、且业绩向好的海外流媒体及出海机遇。子板块业绩分化持续，推荐奈飞、大健云仓、同程、快手和爱奇艺。

保险：中性乐观。看好财险逆周期防御属性；寿险资产端有望随大市反弹带动估值向上。中资寿险方面，我们认为当前行业供给和需求的阶段性调整不改新业务价值的增长潜力，负债端拐点在历经三年的改革转型期后已现，新业务价值的增长周期开启。短期内资产端回暖仍是板块估值修复的核心因素，近期一系列监管政策的出台有助于权益市场回暖；中长期看无风险利率中枢的走势，未来板块情绪修复将与个股基本面企稳回升同步。

我们看好财险行业在负债端的刚性需求及以一年期为主的短周期业务对宏观经济周期敏感度更低，具备穿越周期的潜质。展望 2024 上半年，我们认为 1) 寿险行业在“报行合一”的监管趋势下，新业务价值增长将由新单保费快速增长驱动向产品价值率提升驱动转变；预计一季度各险企新业务价值有望实现正增长，二季度因同比较高基数或有所回落；2) 代理人分级销售的实施有望进一步提升核心举绩人力产能，推动个险新业务价值增长；3) 财险板块车险费用竞争趋缓，利好行业整体费用率水平下行，竞争更趋良性。我们维持行业车险保费增速同步于新车保有量增速为 6%，新能源车市占率的进一步提升有望带动增量业绩，龙头险企竞争优势更凸显；4) 非车结构优化，高赔付、低承保利润业务被主动压降，为非车实现承保盈利提供空间。维持板块优于大市评级，重点推荐中国财险 (2328 HK)，基于公司作为财险龙头，是目前业内第一且唯一一家实现新能源车险承保盈利的险企，为未来车险业务发展提供增量稳定性；非车板块亦将于 23 年首次实现承保盈利。公司的财务表现稳健，近三年 ROE 维持在 12%-14%，派息率近 40%，在经济下行周期中提供防御边际。

资本品：短期继续看好重卡：重卡继续是我们目前最看好的细分板块，1 月份中国重卡销量（内销+出口）在低基数下同比增长 87% 至约 9.1 万辆。另一方面，我们对工程机械维持较保守的看法，近期卡特彼勒 (CAT US, 未评级) 发布的 2024 年经营指引好坏参半，预计今年全球范围只有北美和中东地区营收比较强劲。我们继续看好潍柴动力 (2338 HK / 000338 CH, 买入，行业首选) 天然气发动机带动市场份额的增长，以及中国重汽 (3808 HK, 买入) 的出口驱动增长潜力；看好浙江鼎力 (603338 CH, 买入) 在高空作业平台新产品持续突破海外特别是美国市场。

能源—电力运营商、城燃：

电力运营商：保持乐观。国家能源局数据显示，2023 年电力累计装机同比增长 13.9% 到 29.2 亿千瓦，其中太阳能发电和风电装机同比增长明显，分别同比增长 55.2% 和 20.7%。风光投资增速良好，火电投资同比增长稳定。2023 年全行业电力投资增速为 30.1%。火电同比增长 15%。2023 年发电同比增长 5.2%。风资源光资源向好，风电光伏发电良好，增速有部分回落。核电同比下降扩大，水电增速放缓。火电发电量同比增长 9.3%，火电实现保供作用依旧，我们预期火电企业成本可控持续，预期年底或者明年初容量电价出台利好火电。关注华润电力（836 HK），预期火电成本维持相对合理低位持续，基于预期需求受到整体经济恢复制约。估值具有吸引力，预期新能源业务风光新增装机增加，良好的预期股息率，新能源业务分拆 A 股上市预期进一步释放潜在价值。关注龙源电力（916 HK / 001289 CH），我们预期业绩良好，估值具有吸引力，H 股回购计划彰显信心。新能源装机加速可期，“上大压小”带来预期盈利增长空间。三峡能源（600905 CH）在建项目较多，项目储备丰富，预期新增风光装机提速。风光上游成本下降以及技术效率提高导致技术成本下降，有助于提升新增装机项目 IRR；整体上网电价预期波动较小。

城燃板块：保持中性乐观，板块整体短期波动，但调整后估值具有吸引力，基本面稳中恢复。全国 2023 年中国天然气表观消费量 3945.3 亿方，同比上升 7.6%。国产气供给和进口同比上升。我们预期气源供给和成本改善持续。预期 1Q24 工业用气需求部分改善，4Q 持续恢复。近期相关居民顺价政策陆续出台利好城燃毛差。推荐华润燃气（1193 HK），原因是估值具有吸引力、居民顺价政策陆续公布利好毛差改善、用气需求稳步改善，以及增值业务保持良好增速。

招銀國際環球市場焦點股份

公司名字	股票代码	行业	评级	现价 (当地货币)	目标价 (当地货币)	上行/下行 空间	市盈率 (倍) 2023E	市净率 (倍) 2024E	市净率 (倍) 2023E	ROE (%) 2023E	股息率 2023E
长企											
理想汽车	LI US	汽车	买入	29.88	45.00	51%	29.2	18.3	5.2	17.9	0.0%
吉利汽车	175 HK	汽车	买入	7.87	14.00	78%	16.2	12.3	0.9	6.2	2.5%
潍柴动力	2338 HK	装备制造	买入	14.16	19.40	37%	13.1	11.0	1.4	11.3	3.1%
浙江鼎力	603338 CH	装备制造	买入	59.24	70.00	18%	16.4	14.2	3.5	21.7	1.1%
华润电力	836 HK	能源	买入	15.70	23.27	48%	5.4	4.5	0.8	14.6	7.8%
华润燃气	1193 HK	能源	买入	22.00	34.10	55%	9.0	7.6	1.1	11.0	6.4%
江南布衣	3306 HK	可选消费	买入	10.60	14.30	35%	7.3	6.4	2.3	34.1	10.7%
JS环球生活	1691 HK	可选消费	买入	1.37	1.80	31%	2.5	6.5	2.8	8.4	0.7%
Vesync	2148 HK	可选消费	买入	4.10	6.70	63%	10.7	8.6	12.8	23.0	0.5%
贵州茅台	600519 CH	必需消费	买入	1,706.00	2,219.00	30%	27.9	22.3	9.3	35.6	1.9%
百济神州	BGNE US	医药	买入	141.80	295.67	109%	N/A	N/A	N/A	N/A	0.0%
中国财险	2328 HK	保险	买入	9.46	11.70	24%	7.5	6.2	0.8	11.8	5.4%
腾讯	700 HK	互联网	买入	287.20	465.00	62%	N/A	N/A	3.0	15.4	0.7%
拼多多	PDD US	互联网	买入	129.04	142.60	11%	15.4	21.2	7.5	41.4	0.0%
阿里巴巴	BABA US	互联网	买入	71.60	137.10	91%	23.0	11.2	1.2	8.5	0.7%
奈飞	NFLX US	传媒与文娱	买入	554.52	613.30	11%	41.0	31.8	72.6	32.7	0.0%
快手	1024 HK	传媒与文娱	买入	42.50	97.00	128%	21.0	13.0	3.6	9.1	0.0%
大键云仓	GCT US	传媒与文娱	买入	31.54	30.00	-5%	10.0	8.7	N/A	39.6	0.0%
华润置地	1109 HK	房地产	买入	23.50	45.10	92%	4.6	4.2	0.6	13.3	6.6%
比亚迪电子	285 HK	科技	买入	28.70	45.90	60%	16.0	12.8	2.1	14.3	1.1%
立讯精密	002475 CH	科技	买入	28.94	47.00	62%	18.6	14.7	3.6	10.9	0.6%
中际旭创	300308 CH	半导体	买入	127.00	136.00	7%	44.1	32.5	7.3	15.5	0.3%
金蝶	268 HK	软件 & IT 服务	买入	7.71	15.10	96%	N/A	N/A	3.4	N/A	0.0%

资料来源：彭博、招银国际环球市场（截至 2024 年 2 月 9 日）

免责声明及披露

分析员声明

负责撰写本报告的全部或部分内容的分析员，就本报告所提及的证券及其发行人做出以下声明：（1）发表于本报告的观点准确地反映关于他们个人对所提及的证券及其发行人的观点；（2）他们的薪酬在过往、现在和将来与发表在报告上的观点并无直接或间接关系。

此外，分析员确认，无论是他们本人还是他们的关联人士（按香港证券及期货事务监察委员会操作守则的相关定义）（1）并没有在发表研究报告30日前处置或买卖该等证券；（2）不会在发表报告3个工作日内处置或买卖本报告中提及的该等证券；（3）没有在有关香港上市公司内任职高级人员；（4）并没有持有有关证券的任何权益。

招银国际环球市场或其他关联机构曾在过去12个月内与报告内所提及发行人有投资银行业务的关系。

招银国际环球市场投资评级

买入	: 股价于未来12个月的潜在涨幅超过15%
持有	: 股价于未来12个月的潜在变幅在-10%至+15%之间
卖出	: 股价于未来12个月的潜在跌幅超过10%
未评级	: 招银国际环球市场并未给予投资评级

招银国际环球市场行业投资评级

优于大市	: 行业股价于未来12个月预期表现跑赢大市指标
同步大市	: 行业股价于未来12个月预期表现与大市指标相若
落后大市	: 行业股价于未来12个月预期表现跑输大市指标

招银国际环球市场有限公司

地址: 香港中环花园道3号冠君大厦45楼

电话: (852) 3900 0888

传真: (852) 3900 0800

招银国际环球市场有限公司(“招银国际环球市场”)为招银国际金融有限公司之全资附属公司(招银国际金融有限公司为招商银行之全资附属公司)

重要披露

本报告内所提及的任何投资都可能涉及相当大的风险。报告所载数据可能不适合所有投资者。招银国际环球市场不提供任何针对个人的投资建议。本报告没有把任何人的投资目标、财务状况和特殊需求考虑进去。而过去的表现亦不代表未来的表现，实际情况可能和报告中所载的大不相同。本报告中所提及的投资价值或回报存在不确定性及难以保证，并可能会受目标资产表现以及其他市场因素影响。招银国际环球市场建议投资者应该独立评估投资和策略，并鼓励投资者咨询专业财务顾问以便作出投资决策。

本报告包含的任何信息由招银国际环球市场编写，仅为本公司及其关联机构的特定客户和其他专业人士提供的参考数据。报告中的信息或所表达的意见皆不可作为或被视为证券出售要约或证券买卖的邀请，亦不构成任何投资、法律、会计或税务方面的最终操作建议，本公司及其雇员不就报告中的内容对最终操作建议作出任何担保。我们不对因依赖本报告所载资料采取任何行动而引致之任何直接或间接的错误、疏忽、违约、不谨慎或各类损失或损害承担任何的法律风险。任何使用本报告信息所作的投资决策完全由投资者自己承担风险。

本报告基于我们认为可靠且已经公开的信息，我们力求但不担保这些信息的准确性、有效性和完整性。本报告中的资料、意见、预测均反映报告初次公开发布时的判断，可能会随时调整，且不承诺作出任何相关变更的通知。本公司可发布其它与本报告所载资料及/或结论不一致的报告。这些报告均反映报告编写时不同的假设、观点及分析方法。客户应该小心注意本报告中所提及的前瞻性预测和实际情况可能有显著区别，唯我们已合理、谨慎地确保预测所用的假设基础是公平、合理。招银国际环球市场可能采取与报告中建议及/或观点不一致的立场或投资决定。

本公司或其附属关联机构可能持有报告中提到的公司所发行的证券头寸并不时自行及/或代表其客户进行交易或持有该等证券的权益，还可能与这些公司具有其他投资银行业务联系。因此，投资者应注意本报告可能存在的客观性及利益冲突的情况，本公司将不会承担任何责任。本报告版权仅为本公司所有，任何机构或个人于未经本公司书面授权的情况下，不得以任何形式翻版、复制、转售、转发及或向特定读者以外的人士传阅，否则有可能触犯相关证券法规。

如需索取更多有关证券的信息，请与我们联系。

对于接收此份报告的英国投资者

本报告仅提供给符合(I)不时修订之英国2000年金融服务及市场法令2005年(金融推广)令(“金融服务令”)第19(5)条之人士及(II)属金融服务令第49(2)(a)至(d)条(高净值公司或非公司社团等)之机构人士，未经招银国际环球市场书面授权不得提供给其他任何人。

对于接收此份报告的美国投资者

招银国际环球市场不是在美国的注册经纪交易商。因此，招银国际环球市场不受美国就有关研究报告准备和研究分析员独立性的规则的约束。负责撰写本报告的全部或部分内容的分析员，未在美国金融业监管局(“FINRA”)注册或获得研究分析师的资格。分析员不受旨在确保分析师不受可能影响研究报告可靠性的潜在利益冲突的相关FINRA规则的限制。本报告仅提供给美国1934年证券交易法(经修订)规则15a-6定义的“主要机构投资者”，不得提供给其他任何个人。接收本报告之行为即表明同意接受协议不得将本报告分发或提供给任何其他人。接收本报告的美国收件人如想根据本报告中提供的信息进行任何买卖证券交易，都应仅通过美国注册的经纪交易商来进行交易。

对于在新加坡的收件人

本报告由CMBI(Singapore)Pte. Limited (CMBISG) (公司注册号201731928D)在新加坡分发。CMBISG是在《财务顾问法案》(新加坡法例第110章)下所界定，并由新加坡金融管理局监管的豁免财务顾问公司。CMBISG可根据《财务顾问条例》第32C条下的安排分发其各自的外国实体，附属机构或其他外国研究机构属制的报告。如果报告在新加坡分发给非《证券与期货法案》(新加坡法例第289章)所定义的认可投资者，专家投资者或机构投资者，则CMBISG仅会在法律要求的范围内对这些人士就报告内容承担法律责任。新加坡的收件人应致电(+65 6350 4400)联系CMBISG，以了解由本报告引起或与之相关的事宜。